

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/01/2019 sofern nicht anders angegeben.

## Erläuterungen zur Wertentwicklung

The first month of 2019 was a stark contrast to the bleak end of 2018. Following a strong rebound in global equity markets, the Nordic markets followed suit and SKAGEN Vekst outperformed its combined benchmark index.

The top performer in the month was US Citigroup which reported strong profit figures on the back of higher than expected cuts in expenses and loan losses. Our long-standing holding in Norwegian Bonheur also contributed, as investors continued to buy into the concealed values within the holding company and there was further clarification around their ownership in Dolphin Drilling. The Q4 report should provide more transparency around renewables, profitability and the company's considerable cash pile.

The largest negative contributor was our Swedish telecom provider Telia, which took a breather after a strong finish to 2018 on the back of positive news-flow. Our Norwegian based dry bulk carrier Golden Ocean Group also had a tough month as mining problems in Brazil are reducing the demand for dry bulk ships. We continue to see good upside and sound operations in the company and expect market balance to return in the latter part of 2019.

## Historische Wertentwicklung

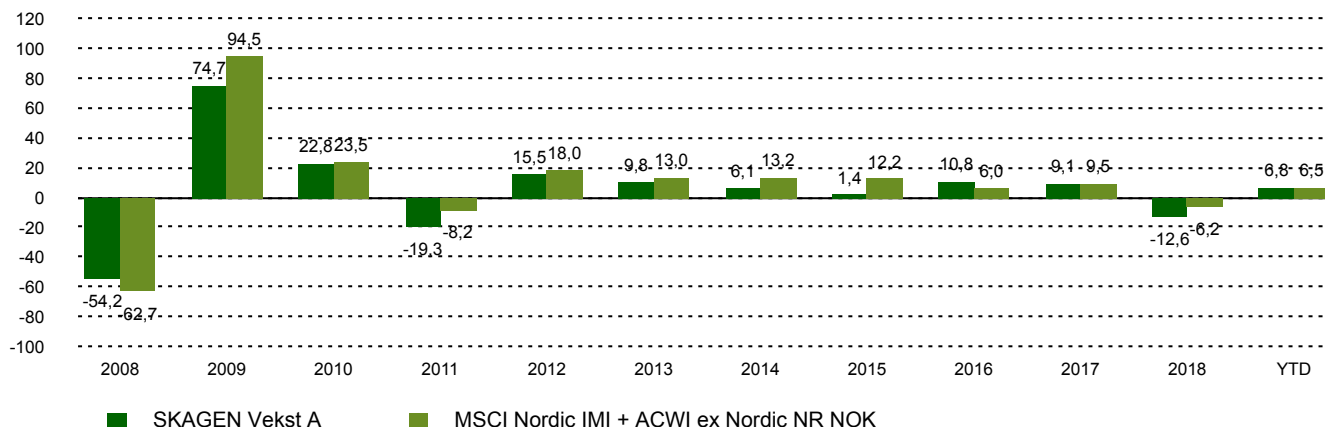
Zeitraum	SKAGEN Vekst A	Referenzindex
Letzter Monat	6,8%	6,5%
Laufendes Jahr	6,8%	6,5%
Letztes Jahr	-7,6%	-2,0%
Letzten 3 Jahre	7,5%	7,5%
Letzten 5 Jahre	4,0%	8,5%
Letzten 10 Jahre	9,6%	14,6%
Seit Auflage	12,5%	9,4%

Der Fonds wählt preiswerte, qualitativ hochwertige Unternehmen in der nordischen Region und weltweit aus. Ziel ist es, die bestmögliche risikoangepasste Rendite zu erzielen. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren.

## Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	01.12.1993
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Flex-Cap
ISIN	NO0008000445
NAV	232,77 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.00%
TER (2018)	1.00%
Referenzindex	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Fondsvermögen	671,51 EUR
Anzahl der Positionen	47
Portfolioteam	Søren Christensen

## Wertentwicklung in den letzten 10 Jahren



## Beiträger laufender Monat



### Die grössten positiven Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Citigroup Inc	4,48	0,81
Bonheur ASA	2,83	0,67
DSV A/S	3,56	0,64
Samsung Electronics Co Ltd	3,93	0,52
Sberbank of Russia PJSC	2,43	0,36



### Die grössten negativen Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Telia Co AB	3,20	-0,35
Golden Ocean Group Ltd	1,80	-0,31
FLEX LNG Ltd	2,45	-0,26
Shangri-La Asia Ltd	1,23	-0,21
Danske Bank A/S	1,20	-0,11

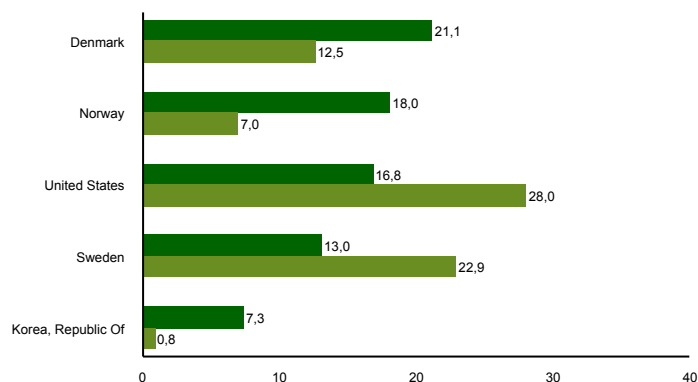
Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/01/2019 sofern nicht anders angegeben.

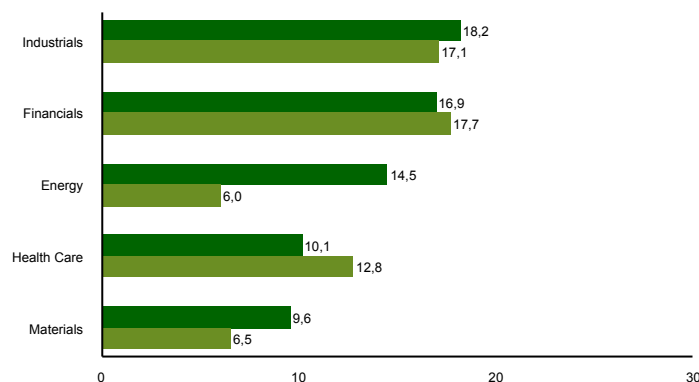
## Top 10 Positionen

Position	Sektor	Land	%
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	6,6
Citigroup	Financials	United States	4,6
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	4,3
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	4,1
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,6
DSV	Industrials	Denmark	3,5
CK Hutchison Holdings	Industrials	Hong Kong	3,4
Bonheur	Energy	Norway	3,2
Vestas Wind Systems	Industrials	Denmark	3,2
Telia	Communication Services	Sweden	2,9
Top 10 Positionen in %			39,4

## Land Aktienanteil



## Sektor Aktienanteil



■ SKAGEN Vekst A ■ MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK ■ SKAGEN Vekst A ■ MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK

## Kontakt



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postkasse 160, 4001, Stavanger, Norwegen

## Wichtige Informationen

Dieser Bericht ist nur an qualifizierte Anleger gerichtet und darf nicht von nicht qualifizierten Anlegern genutzt werden. Alle in diesem Dokument enthaltenen Angaben zur Wertentwicklung sind in EUR, für die A Klasse, nach Abzug von Gebühren angegeben. Verwaltetes Vermögen zum Ende des Vormonats. Wenn nicht anders angegeben, ist SKAGEN AS die Quelle aller Information. In der Vergangenheit erzielte Erträge sind keine Garantie für künftige Erträge. Künftige Erträge hängen unter anderem von der Marktentwicklung, dem Geschick des Fondsmanagers, dem Risikoprofil des Fonds und den Ausgaben und Verwaltungsgebühren ab. Der Ertrag kann infolge negativer Kursentwicklungen negativ sein. Weitere Informationen über uns und unsere Produkte, wie zum Beispiel den Prospekt, KIID, Allgemeine Geschäftsbedingungen, Jahres- und Marktberichte sind auf unserer Webseite oder über unsere Informationsstelle in Deutschland beziehbar. Aussagen spiegeln den Standpunkt des Portfoliomanagers zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder, und dieser Standpunkt kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Dieser Bericht sollte nicht als Angebot oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten verstanden werden. SKAGEN AS übernimmt keine Verantwortung für direkte oder indirekte Verluste oder Aufwendungen, die durch die Verwendung oder das Verständnis dieses Berichts entstehen. Mitarbeiter von SKAGEN AS können Eigentümer von Wertpapieren sein, die von Unternehmen begeben werden, auf die in diesem Bericht Bezug genommen wird oder die Teil eines Portfolios eines Fonds sind. SKAGEN AS hat CACEIS Bank S.A., Germany Branch, Lillienthalallee 34-36, 80939 München, Deutschland als Informationsstelle ernannt. Mit Wirkung vom 1. Januar 2014 änderte sich der Anlagemandat des Fonds von einer Investition von mindestens 50% in Norwegen in mindestens 50% seiner Mittel in den nordischen Ländern. Das bedeutet, dass die Renditen vor der Änderung unter anderen Umständen erzielt wurden als heute. Vor dem 1. Januar 2014 war der Referenzindex ein gleichmäßig zusammengesetzter Referenzindex, der aus dem Oslo Stock Exchange Benchmark Index (OSEBX) und dem MSCI All Country World bestand. Der Referenzindex vor dem 1.1.2010 war der Oslo Stock Exchange Benchmark Index (OSEBX).